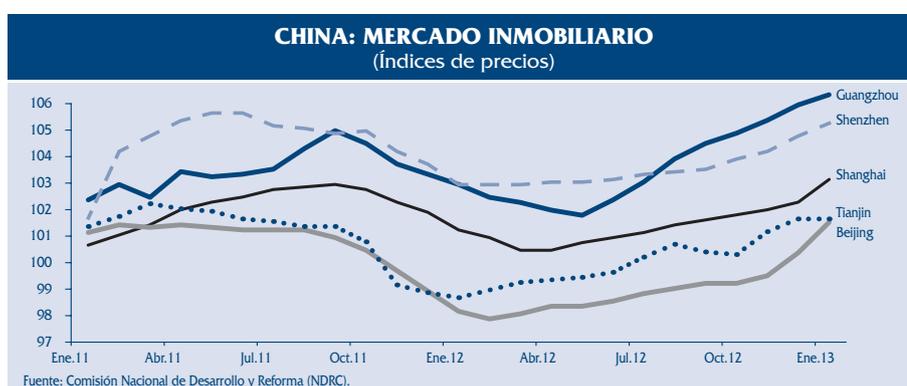


Recuadro 1
CHINA: MEDIDAS EN EL MERCADO INMOBILIARIO

Durante los últimos años el gobierno chino ha implementado medidas para impedir la posible formación de una burbuja en el mercado inmobiliario. Inicialmente, las políticas implementadas en este marco, como la elevación de los pagos al contado y restricciones hipotecarias, lograron limitar el aumento de los precios de las propiedades. Sin embargo, desde la primera mitad de 2012 se observó un repunte de dichos precios en las principales ciudades chinas.



En esta línea, el viernes 1 de marzo el gobierno reforzó las medidas para limitar el aumento de precios en este mercado. Las sucursales del Banco Central en ciudades donde haya sobrecalentamiento inmobiliario deben elevar los requerimientos de pago al contado (actualmente 60 por ciento) y las tasas de interés sobre compras de segundos hogares; además se activa un impuesto a las ganancias de capital de 20 por ciento (existente, pero no aplicado hasta ahora).

Existe la posibilidad de que el gobierno pase de medidas de carácter sectorial a medidas de política monetaria, como la elevación de tasas o el incremento del encaje, en caso que las presiones en el mercado inmobiliario vayan acompañadas por un incremento en la inflación.

8. En el caso de **India**, se registró un crecimiento de 5,3 por ciento en 2012, inferior al inicialmente estimado. El descenso de la demanda externa fue agravado por una desaceleración del consumo y un deterioro del clima de negocios, en un contexto de incertidumbre doméstica, asociada con presiones inflacionarias persistentes, la depreciación de la rupia y las disputas políticas sobre la consolidación fiscal (se estima que el déficit del sector público consolidado ascendió a 8,6 por ciento del PBI en 2012). Para el año 2013, se espera un crecimiento de 6,3 por ciento, sustentado en una recuperación de la confianza del consumidor y en una mejora gradual de sus socios comerciales más importantes.
9. Los estimados de crecimiento de los países de **Europa del Este** han sido nuevamente revisados a la baja debido a una menor ejecución del PBI para el año 2012 (1,6 por ciento). A pesar de ello, los indicadores sugieren que para el primer semestre de 2013 las economías de la región tiendan a estabilizarse o inicien un proceso de recuperación

